



AUDITGROUP

Audítores y Consultores

**CARSALU S. A.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**



CARSALU S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
CARSALU S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de CARSALU S. A. al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CARSALU S. A. al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Audit Group

SC - RNAE No. 2-640

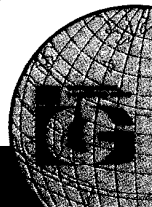
Javier V. La Mota

Javier V. La Mota – Socio
RNC No. 33967



24 de Abril del 2009

INTERNACIONAL CONSULTING GROUP
© Internacional Consulting Group Inc.



CARSALU S. A.
Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	206,700	119,345
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	618,759	595,983
Gastos anticipados, seguros	75,535	68,756
Total activos corrientes	900,994	784,084
 Activos Fijos <i>(Nota 4)</i> :		
Terrenos	1,168,393	1,062,500
Edificios e instalaciones	1,480,857	915,702
Equipo de oficina	3,433	-
Muebles y enseres	49,782	43,908
Equipos de computación	41,609	31,229
Vehículos	9,000	4,241
Construcciones en curso	69,230	124,700
Total al costo	2,822,304	2,182,280
Depreciación acumulada	(115,819)	(36,058)
Total al costo, neto	2,706,485	2,146,222
 Otros activos <i>(Nota 5)</i>	160,608	-
 Total activos	3,768,087	2,930,306

	31 de Diciembre 2008	2007
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 6)	400,830	225,039
Gastos acumulados (Nota 7)	116,230	116,725
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 8)	-	106,488
Total pasivos corrientes	517,060	448,252
Obligaciones por pagar a largo plazo (Nota 8)	3,065,729	2,366,383
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 9)	61,800	800
Reserva legal	7,363	400
Utilidades retenidas	116,135	114,471
Total patrimonio de accionistas	185,298	115,671
Total pasivos y patrimonio de accionistas	3,768,087	2,930,306

CARSALU S. A.
Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Servicios	2,195,445	1,976,698
Gastos:		
Administrativos <i>(Nota 12)</i>	(2,010,825)	(1,812,989)
Financieros	(39,903)	(46,855)
Otros, neto	(29,843)	(18,073)
	<u>(2,080,571)</u>	<u>(1,877,917)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	114,874	98,781
Participación de trabajadores	(17,231)	(14,817)
Impuesto a la renta <i>(Nota 2 y 10)</i>	(28,016)	(15,391)
Utilidad neta	<u>69,627</u>	<u>68,573</u>

CARSALU S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	800	-	46,298	47,098
Utilidad neta, 2007	-	-	68,573	68,573
Apropiación	-	400	(400)	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	800	400	114,471	115,671
Aumento de capital	61,000	-	(61,000)	-
Apropiación	-	6,963	(6,963)	-
Utilidad neta 2008	-	-	69,627	69,627
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	61,800	7,363	116,135	185,298

CARSALU S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	2,172,669	1,797,312
Pagado a proveedores y empleados	(1,695,120)	(2,723,896)
Impuesto a la renta	(15,391)	(17,249)
Intereses pagados	(39,903)	(46,855)
Otros, neto	(29,843)	(18,073)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	392,412	(1,008,761)
Efectivo neto usado por actividades de inversión		
Compra de activos fijos	(640,024)	(492,054)
(Aumento) en otros activos	(160,608)	40,253
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(800,632)	(451,801)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		
Aumento en obligaciones a largo plazo	495,575	1,382,508
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	495,575	1,382,508
Aumento (disminución) neta en caja y bancos	87,355	(78,054)
Caja y bancos al principio del año	119,345	197,399
Caja y bancos al final del año	206,700	119,345
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad neta	69,627	68,573
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	18,408	-
Depreciaciones	79,761	18,029
Provisión para jubilación patronal y desahucio	97,699	36,488
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(41,184)	(179,386)
Aumento en gastos anticipados	(6,779)	(35,117)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	175,791	(920,178)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	(495)	8,600
Pago de jubilación patronal	(416)	(5,770)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	392,412	(1,008,761)

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Diciembre del 2004 en Ecuador y su principal actividad es la enseñanza en educación a nivel primaria, secundaria e inclusive la superior.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías de fecha Noviembre 20 del 2009, se adoptarán en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo al siguiente cronograma:

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

- A partir del 1 de Enero del 2010, las compañías y los entes sujetos y regulados por la ley de mercados de valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
- A partir del 1 de Enero del 2011, las compañías que tengan activos totales de cuatro millones de dólares al 31 de Diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, las sucursales de compañías extranjeras, u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
- A partir del 1 de Enero del 2012, las demás compañías no consideradas en los grupos anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Jubilación Patronal

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%, el salario mínimo vital, el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizada por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Provisión para Desahucio

La provisión para desahucio representa la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicios, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% del valor de las utilidades reinvertidas siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año, y el saldo 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la Nota 10. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos son registrados sobre la base del devengado.

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	449,036	425,426
Compañía relacionada	45,879	21,137
Accionista	64,841	9,867
Empleados	13,412	16,553
Anticipos a proveedores	3,166	75,636
Retenciones en la fuente	57,835	37,989
Otras	3,625	10,002
	637,794	596,610
Provisión para cuentas dudosas	(19,035)	(627)
	618,759	595,983

Las cuentas por cobrar clientes representan facturas por matrículas, pensiones y derechos de examen a los alumnos con plazo de hasta 30 días y sin interés.

La cuenta por cobrar compañía relacionada representa pagos efectuados por CARSALU S. A. por cuenta de la compañía relacionada, sin fecha específica de vencimiento y no genera interés.

La cuenta por cobrar a accionista representa préstamos efectuados por CARSALU S. A., sin fecha específica de vencimiento y no genera interés.

Las retenciones en la fuente representan pagos en exceso no compensados de los años 2008, 2007 y 2006.

Los movimientos de la cuenta "provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(627)	(627)
Provisión con cargos a resultados	(18,408)	-
Saldo al final del año	(19,035)	(627)

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 son como sigue:

	Terreno	Edificios e instalaciones	Equipo de Oficina	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Construcciones En curso	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)									
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	1,062,500	559,725	-	22,694	16,107	-	29,200	1,690,226	(18,029)	1,672,197
Adiciones	-	5,368	-	21,214	15,122	4,241	446,109	492,054	(18,029)	474,025
Transferencia	-	350,609	-	-	-	-	(350,609)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	1,062,500	915,702	-	43,908	31,229	4,241	124,700	2,182,280	(36,058)	2,146,222
Adiciones	105,893	78,455	3,433	5,874	10,380	4,759	431,230	640,024	(79,761)	560,263
Transferencia	-	486,700	-	-	-	-	(486,700)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	1,168,393	1,480,857	3,433	49,782	41,609	9,000	69,230	2,822,304	(115,819)	2,706,485

Al 31 de Diciembre del 2007, terreno está asignado en garantía mediante hipoteca abierta a favor de la Honorable Junta de Beneficencia de Guayaquil por obligaciones a corto plazo. (Ver Nota 7).

5. Otros Activos

Otros activos consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Departamento, sin usar	160,608	-
	160,608	-

6. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Proveedores:		
Locales	156,790	41,656
Exterior	-	22,500
Accionista	32,934	27,221
Anticipo recibido de clientes	171,016	126,381
Impuestos	3,157	14,238
Otras	36,934	15,543
	400,831	247,539

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a accionista representa préstamo, sin fecha específica de vencimiento y no genera interés.

Anticipos de clientes representan principalmente anticipos recibidos por pagos de matrículas para el año 2008.

7. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldo al 31 diciembre del 2006	78,705	12,175	17,249	108,129
Provisiones	140,786	14,817	15,312	170,915
Pagos	(132,895)	(12,175)	(17,249)	(162,319)
Saldo al 31 diciembre del 2007	86,596	14,817	15,312	116,725
Provisiones	159,403	17,231	28,016	204,650
Pagos	(175,016)	(14,817)	(15,312)	(205,145)
Saldo al 31 diciembre del 2008	70,983	17,231	28,016	116,230

8. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Honorable Junta de Beneficencia de Guayaquil, préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta Abril del 2008 e interés del 12.21%	-	106,488
Accionistas, préstamo sin fecha de vencimiento y sin interés	1,222,663	717,278
Proveedores del exterior representa asistencia técnica para el desarrollo de sus actividades educacionales	1,474,492	1,355,314
Jubilación patronal y desahucio	368,574	271,291
	3,065,729	2,450,371
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	-	(106,488)
	3,065,729	2,343,883

Los movimientos para la jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldo al 31 diciembre del 2006	240,573	-	240,573
Provisiones	36,488	-	36,488
Pagos	(5,770)	-	(5,770)
Saldo al 31 diciembre del 2007	271,291	-	271,291
Provisiones	59,581	38,118	97,699
Pagos	(416)	-	(416)
Saldo al 31 diciembre del 2007	330,456	38,118	368,574

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, el capital pagado consiste de 61.800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$ 1.00.

Durante el 2008, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$61,800, mediante la capitalización de las utilidades reinvertidas del 2007 por US\$61,000. El aumento de capital fue inscrito en el Registro Mercantil el 31 de Diciembre del 2008.

10.Impuesto a la Renta

La determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta del 2008 y 2007 son como sigue:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	97,643	83,964
Más (menos) partidas conciliatorias:		
Gastos no deducibles	111,435	2,000
Incremento neto de empleados	(81,734)	-
Utilidad gravable	127,344	85,964
Utilidades a reinvertir	38,200	61,000
Tasa de impuesto	15%	15%
	5,730	9,150
Utilidades que no se reinvierten	89,144	24,964
Tasa de impuesto	25%	25%
	22,286	6,241
Provisión de impuesto a la renta	28,016	15,391

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Impuesto a la Renta (continuación)

Al 31 de Diciembre la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fueron como sigue:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Provisión para impuesto a la renta	28,016	15,391
Menos		
Retenciones en la fuente	(28,016)	(15,391)
Saldo a favor del contribuyente	-	-

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

11. Gastos Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Sueldos y beneficios	796,466	717,863
Asesoría técnica	319,000	630,072
Honorarios profesionales	64,977	48,077
Jubilación patronal y desahucio	97,699	36,488
Material didáctico	6,149	35,098
Mantenimiento y reparación	172,899	34,050
Lunch	29,198	25,582
Arriendo	35,128	25,200
Servicios prestados	26,919	22,307
Depreciación	79,761	18,029
Seguro	40,270	5,292
Otros	342,359	214,931
	2,010,825	1,812,989

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Contrato de Asistencia Técnica

La Compañía mantiene suscrito contratos de asistencia técnica, con compañías del exterior, mediante el cual se compromete a prestar asesoría permanente para el desarrollo de sus actividades educacionales en las áreas de administración, finanzas y otros conexos con las operaciones que realiza en Ecuador. Además proporcionará servicios de comercialización, administración y finanzas, relacionados con cualquier aspecto de la operación. Los derechos y obligaciones sobre los negocios con las compañías del exterior serán bajo la responsabilidad de CARSALU S. A.. La Compañía reembolsará a las compañías del exterior, los gastos pagados por su cuenta, así como también los honorarios por la asistencia técnica.

13. Hechos Posteriores

Al 31 de Diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros hechos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.
